

Создаем будущее вместе!

01.10.2025

56%

Доля Halyk Finance
среди 5 частных управляющих

15.0%+

Целевая доходность на 2025г

13.81%

Доходность за 12 мес.

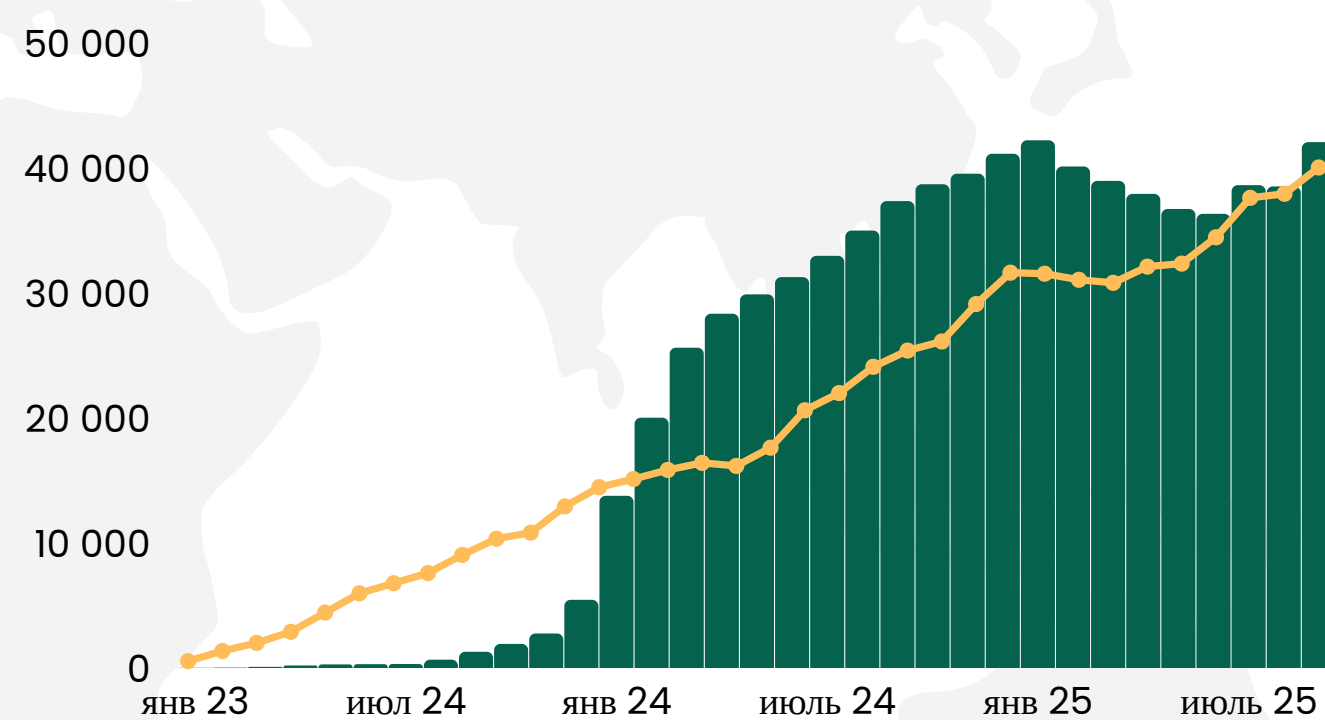
18.07%

Доходность за 2024г.

**₸42
млрд**

Объем активов в управлении

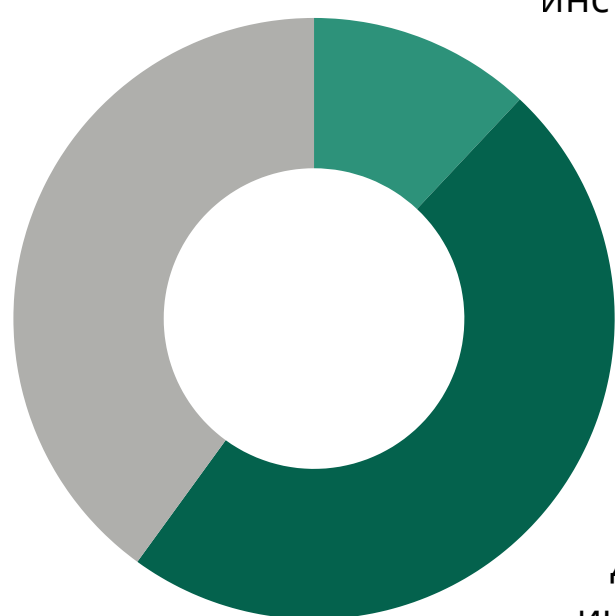
Динамика роста активов в управлении (млн тенге)
и У.Е. (%) с начала 2023г. по отчетную дату



Структура портфеля

Денежный рынок
40%

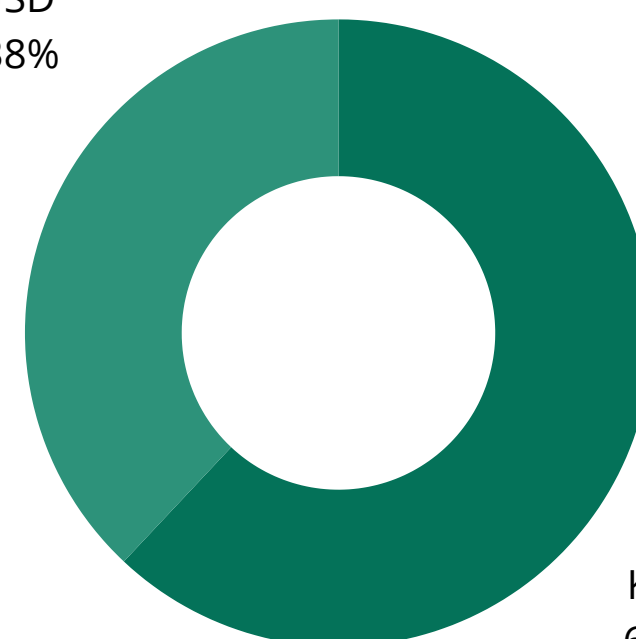
Долевые
инструменты
12%



Долговые
инструменты
48%

Валютная позиция

USD
38%



KZT
62%

Расширенная структура портфеля

За прошедший месяц вкладчики ЕНПФ перевели **4,6 млрд тенге** в доверительное управление пенсионными активами АО “Halyk Finance”, изъятие составило 1,8 млрд. тенге. Общая стоимость активов в управлении составляет порядка **42 млрд тенге**.

Стоимость условной единицы* за последние 12 месяцев выросла на **13,81% г/г**, а общий инвестиционный доход с начала 2025 года составил **2,9 млрд тенге**.

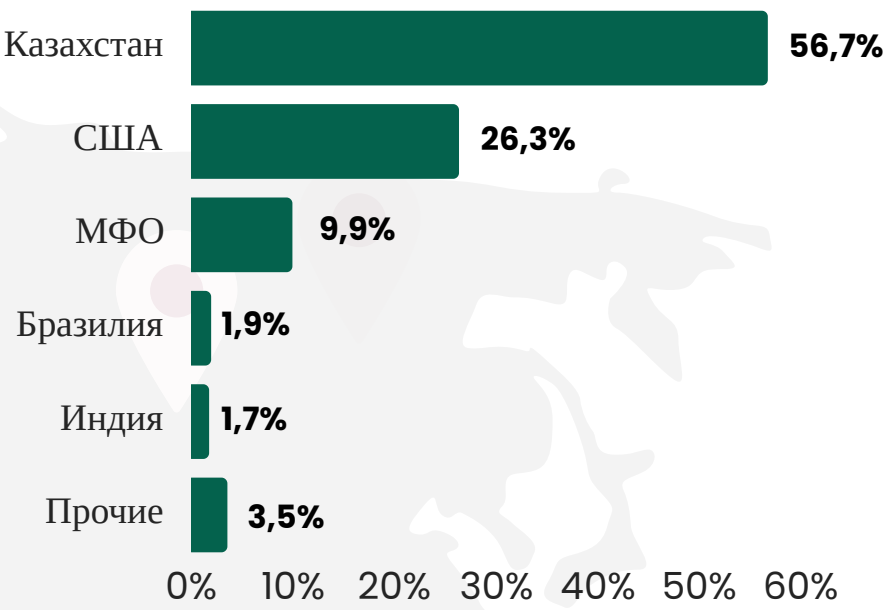
В сентябре 2025 года пенсионные активы продемонстрировали смешанную динамику. Положительное влияние оказал рост доходности инструментов денежного рынка, а также поддержка валютной части портфеля на фоне ослабления тенге. По данным НБ РК, тенге по отношению к доллару за месяц ослаб с 538,54 до 548,79.

На отчетную дату **21,4%** от пенсионных активов в управлении размещены в операциях “обратное репо” на общую сумму **9,0 млрд тенге** сроком до 30 дней, при средневзвешенной ставке **16,5% годовых**.

На долю акций и долевых ETF приходится 11,9% от активов в управлении.

Доля долговых инструментов составляет 64,0% от совокупных активов, включая краткосрочные облигации денежного рынка.

География инвестиций ЦБ



ЦБ по сектору экономики



Топ-5 долевых инструментов

наименование	ISIN	Сектор	Доля от % активов
SPDR Portfolio S&P 500 Value ETF	US78464A5083	Долевые ETF	4,1%
iShares Core S&P Mid-Cap ETF	US4642875078	Долевые ETF	2,0%
Adobe Systems Corp	US00724F1012	Информационные технологии	1,4%
Eli Lilly Corp	US5324571083	Здравоохранение	0,9%
АО “Эйр Астана”	US0090632078	Услуги	0,8%
Итого топ-5 долевых инструментов			9,2%

Долевые инвестиции

Общий объем долевых инструментов составляет 5,0 млрд. тенге.

Доля **простых акций и ГДР – 5,7% от активов**
Доля **долевых ETF – 6,1% от активов**

По итогам сентября 2025 г. основные индексы США завершили месяц с умеренным ростом: S&P 500 +0,4 %, Nasdaq Composite +0,3 %, а Dow Jones In +0,2 %.

Рост рынка был ограничен выходом слабых данных по рынку труда США. Отчет показал, что экономический рост замедляется быстрее, чем ожидали аналитики:

- Рост занятости (Non-Farm Payrolls): В августе было создано всего 22 тыс. новых рабочих мест, что почти в 3.5 раза ниже прогноза экономистов в +75тыс. (пред. значение +79 тыс.).
- Уровень безработицы: Вырос до 4,3% по сравнению с 4,2% в августе.

Данные по рынку труда, указывающие на охлаждение экономики, усилили опасения инвесторов. Данный негативный фон, усугубленный фискальной неопределенностью из-за угрозы шатдауна, нейтрализовал позитивное влияние снижения ставки ФРС на 25 б.п. 17 сентября.

Ввиду прогнозируемой рыночной волатильности в четвертом квартале мы придерживаемся консервативной структуры портфеля с существенной долей (около 40% от АПУ) инструментов денежного рынка. В части долевых инструментов мы тактически подходим к отбору недооценённых бумаг и компаний с низкой волатильностью.

Мы занимаем выжидательную позицию в отношении новых покупок акций, так как считаем, что рынок “перегрет” на краткосрочном отрезке.

условная единица* - специальный расчетный показатель, отражающий изменение стоимости пенсионных активов, находящихся в доверительном управлении АО “Halyk Finance” .

Топ-5 долговых инструментов

Наименование	ISIN	Дата погашения	Доля от % активов
Азиатский банк развития	US045167FU29	09.01.2026	4,7%
АО "Home Credit Bank"	KZ2C00011401	05.07.2029	4,6%
Министерство финансов Республики Казахстан	KZKD00000899	06.03.2027	4,3%
Министерство финансов Республики Казахстан	KZKD00001160	28.07.2029	3,0%
Министерство финансов Республики Казахстан	KZKD00001244	22.02.2031	2,8%
Итого топ-5 долговых инструментов			19,4%

Долговые инвестиции

Общая сумма долговых инструментов – **20,1 млрд тенге** (63,9% активов портфеля, включая облигации денежного рынка).

Доля от активов:

- **облигации МФО и ГЦБ – 20,3%**
- **корпоративные облигации – 25,1%**
- **квазигосударственные облигации – 2,4%**
- **долговые инструменты денежного рынка – 16,2%**

Опубликованные по итогам месяца официальные данные показали новое ускорение инфляционного давления, в результате чего Национальный банк Республики Казахстан (НБРК) повысил базовую ставку до 18,0%, на 150 б.п.

По итогам сентября годовая инфляция достигла 12,9%, обновив максимум текущего года (в августе — 12,2%). Основной вклад в ускорение внес несезонный рост цен на продовольственные товары и значительное удорожание непродовольственных товаров, что может быть связано с ослаблением курса тенге. При этом месячный рост цен на платные услуги замедлился после августовского скачка тарифов, однако их годовой прирост остается высоким.

В связи с этим прогноз по инфляции на конец 2025 года был пересмотрен до 12–12,5%. Ускорение инфляции изменило ожидания рынка: теперь консенсус-прогноз ожидает дальнейшее ужесточение политики и повышение базовой ставки.

В текущих условиях наш консервативный подход к долговой части портфеля остается оправданным. Ускорение инфляции и ожидания повышения базовой ставки делают краткосрочные инструменты денежного рынка наиболее привлекательными, поскольку их доходности оперативно реагируют на изменения монетарной политики и обеспечивают защиту капитала.

Государственные ценные бумаги и облигации международных финансовых организаций (МФО)

Текущая стоимость ГЦБ МФ РК на конец отчетного месяца составила 9,0 млрд тенге (21,4% от активов), средневзвешенная рыночная доходность к погашению ГЦБ МФ РК на отчетную дату составила 17,06% годовых. Сроки погашений ГЦБ РК варьируются от 1 до 8 лет.

В настоящее время иностранные ГЦБ представлены дисконтными краткосрочными нотами Казначейства США, чья рыночная стоимость составляет порядка 3,2 млрд. тенге (7,6% от активов) при средневзвешенной доходности к погашению 4,83% годовых в долларах США.

Общая стоимость облигаций международных финансовых организаций составляет 3,2 млрд. тенге (7,5% от активов), при рыночной доходности купонных облигаций – 17,02% годовых в тенге и 4,14% в долларах США.

Корпоративные облигации

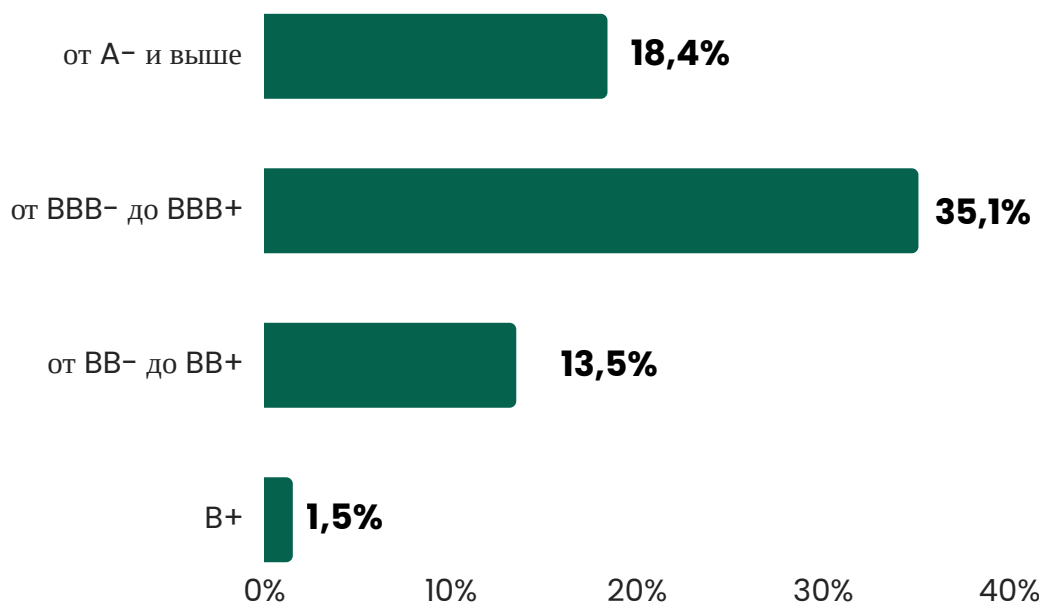
Текущая стоимость корпоративных облигаций эмитентов-резидентов Республики Казахстан на конец отчетного месяца составила 3,0 млрд тенге (7,0% от активов), при средневзвешенной доходности к погашению 17,39% годовых в тенге и 5,69% в USD.

Стоимость облигаций БВУ РК на конец отчетного месяца составила 3,8 млрд тенге (9,1% от активов), при доходности к погашению 15,55% годовых.

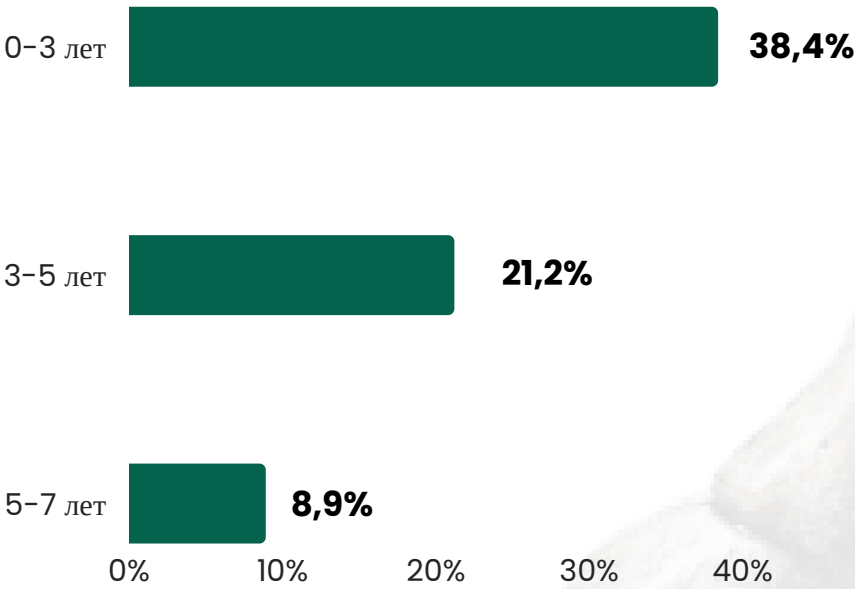
Стоимость облигаций квазигосударственных организаций Республики Казахстан на конец месяца составила 1,0 млрд тенге (2,4% от активов), доходность к погашению составила 15,63% годовых.

Стоимость корпоративных облигаций иностранных эмитентов на конец отчетного месяца составила 3,8 млрд тенге (9,0% от активов), доходность к погашению – 15,02% годовых в тенге и 5,00% годовых в долларах США.

Долговые инструменты по кредитному качеству, доля %



Долговые инструменты по сроку погашения, доля %



Комментарии Управляющей компании

Уважаемые инвесторы,

Доходность пенсионных активов в управлении Halyk Finance с начала 2025 года по сентябрь составила 7,51%, а за последние 12 месяцев — 13,81%, совокупный инвестиционный доход превысил 2,9 млрд тенге.

Как мы наблюдали, в октябре, на фоне ускорения инфляции, НБРК повысил базовую ставку до 18,0% годовых, что на 1 п.п. превысило рыночные ожидания. Это решение подтверждает решимость регулятора в вопросе борьбы с инфляционными рисками.

Благодаря тому, что 21% портфеля размещено в операциях Обратного РЕПО, мы оперативно получаем дополнительный доход, так как этот сегмент мгновенно реагирует на повышение ключевой ставки. Кроме того, наличие достаточной ликвидности позволяет нам наращивать позиции в долговых инструментах, которые на текущий момент выглядят особенно привлекательными на среднесрочном горизонте (около 5 лет) — ожидаемая доходность превышает 19% годовых.

Отдельно отметим, что около 38% портфеля инвестировано в валютные инструменты (из максимально допустимых 50%), что служит защитой от валютных рисков и способствует долгосрочной сбалансированности стратегии.

Тактический фокус

Тенговые финансовые инструменты

В условиях жесткой денежно-кредитной политики НБРК и устойчиво высоких инфляционных ожиданий мы сохраняем осторожный подход к размещению тенговой ликвидности.

Операции обратного РЕПО

Основной фокус ликвидности сосредоточен на операциях обратного РЕПО сроком до 30 дней с доходностью в диапазоне 16–17%. Этот инструмент остается оптимальным для эффективного управления краткосрочными средствами, обеспечивая высокую доходность при минимальном процентном риске в текущих условиях.

Долговые инструменты

Перспективы внутреннего долгового рынка остаются неоднозначными. На фоне ожиданий дальнейших решений по ключевой ставке кривая доходности ГЦБ сохраняет плоский (местами инвертированный) характер, что требует взвешенного и тактически гибкого подхода.

- Ликвидность преимущественно размещена в краткосрочных государственных бумагах (до 1 года), доходности которых (до 16–17% годовых) остаются привлекательными по сравнению с ГЦБ США (~4%), даже с учётом потенциальной девальвации тенге.
- Корпоративные облигации со сроком 3–5 лет позволяют зафиксировать текущие высокие уровни доходности при умеренном процентном риске.
- Государственные и квазигосударственные облигации (со сроком от 5 лет) предоставляют возможность зафиксировать высокий уровень доходности на длительный период при низком кредитном риске, а в условиях последующего снижения базовой ставки — получить дополнительную выгоду за счёт роста их рыночной стоимости вследствие высокой дюрации.

Долевые инструменты

На рынке акций мы придерживаемся избирательного подхода, фокусируясь на компаниях, устойчивых к текущим макроэкономическим вызовам.

- Сырьевой сектор. Предпочтение отдается компаниям, чья выручка номинирована в иностранной валюте, что выступает естественным хеджированием от девальвационных рисков тенге.
- Банковский сектор. Финансовые институты являются бенефициарами высоких процентных ставок за счёт роста чистой процентной маржи при отсутствии системных рисков в экономике.

Долларовые финансовые инструменты:

Доля валютных активов в портфеле поддерживается на уровне 38%, что является стратегическим элементом защиты от ослабления тенге.

Долговые инструменты

В текущих рыночных условиях наиболее привлекательными выглядят облигации среднесрочного сегмента (3–5 лет), которые позволяют зафиксировать всё ещё высокие уровни доходности при умеренном процентном риске на фоне начала цикла снижения ставок ФРС.

Длинные казначейские облигации США со сроком обращения более 10 лет представляют тактический интерес при уровне доходности к погашению 4,5–4,7% годовых. В случае укрепления уверенности рынка в успешной борьбе ФРС с инфляцией, мы ожидаем постепенного снижения доходности на длинном конце кривой.

Долевые инструменты

Мы считаем, что рынок акций США остается дорогим и уязвимым к коррекции на фоне замедления экономического роста. Индекс S&P 500 торгуется с Forward P/E на уровне 25,2х, что на 29% (выше его исторической медианы за 10 лет – 19,5х). Опубликованный 3 октября отчет по рынку труда США за сентябрь подтвердил тренд на замедление: он показал слабый рост занятости и повышение уровня безработицы до 4,4%.

Исходя из этого, наша стратегия – избегать широких индексов в пользу ETF на акции стоимости и компаний с сильным балансом и стабильным денежным потоком, которые более устойчивы в период рецессии экономики.

Мы рассматриваем зарубежные рынки капитала (за исключением США) как привлекательные для инвестирования, поскольку они остаются относительно недооценёнными по сравнению с индексом S&P 500. Так, текущие и форвардные коэффициенты P/E составляют: MSCI Europe — 16,8х и 14,6х соответственно, MSCI China — 15,8х и 13,8х. Дополнительную поддержку этим рынкам оказывают внутренние меры государственного стимулирования, направленные на укрепление экономического роста и повышение инвестиционной активности.

Наши покупки за месяц

В предыдущем месяце были приобретены ценные бумаги на общую сумму 3,6 млрд тенге.

Облигации

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	УТМ при покупке	Объем покупки	Валюта	Дата погашения
1	Asian Development Bank	Облигации МФО	ASIA 4.25 01/09/26	3,94%	3,6 млн USD	USD	09.01.2026
2	ЧК BI Development Ltd.	Корп. облигации	BIGDb6	20,50%	750 млн KZT	KZT	18.09.2027
3	Министерство финансов США	Гос. облигации	B 0 03/12/26	3,81%	0,70 млн USD	USD	12.03.2026

Акции и ETF

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	Цена покупки	Объем покупки	Валюта
1	Adobe Systems Inc.	Простые акции	ADBE US Equity	346,00 USD	0,54 млн USD	USD
2	Visa Inc.	Простые акции	V US Equity	343,00 USD	0,36 млн USD	USD

Наши продажи за месяц

В сентябре была проведена частичная фиксация прибыли за счёт выхода из ряда долевого и долгового инструментов. Общий объём реализованных активов составил 329,90 млн тенге.

Освобождённые средства были направлены в краткосрочные Гос. облигации США, долговые инструменты международных финансовых организаций с целью временного размещения свободной ликвидности и тактических позиций в акциях США.

Акции и ETF

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	Цена продажи	Объем продажи	Валюта
1	АО НАК "Казатомпром"	Простые акции	KAP LI Equity	50,91 USD	0,52 млн USD	USD
2	АО НК «КазМунайГаз»	Простые акции	KMGZ	20 967,09 KZT	45,86 млн KZT	KZT

Приложение 1. Таблица портфеля ЕНПФ в управлении АО “Halyk Finance”



Инструмент	Тип инструмента	Эмитент	Тикер	Страна	Сектор	Кредитное качество	Стоимость , KZT	Доля от активов, %	
Облигации	Корп. облигации	АО "Home Credit Bank"	HCBNb15	Казахстан	Финансы	от BB- до BB+	1 954 503 289,53	4,64%	
			HCBNb10			от BB- до BB+	854 047 654,15	2,03%	
		АО "Жилищный строительный сберегательный банк "Отбасы банк"	JSBNb3			от BBB- до BBB+	1 010 056 913,12	2,40%	
		ЧК "BI Development"	BIGDb1		Недвижимость	от BB- до BB+	863 545 741,03	2,05%	
			BIGDb2			от BB- до BB+	262 313 080,07	0,62%	
			BIGDb6			от BB- до BB+	755 125 000,00	1,79%	
		АО "АК Алтыналмас"	ALMSb1	Бразилия	Горнодобывающая промышленность	B+	568 470 456,97	1,35%	
		Vale S.A.	VALEBZ 6 1/8 06/12/33			от BBB- до BBB+	596 799 119,82	1,42%	
		ТОО "МФО "Тойота Файнаншл Сервисез Казахстан"	MFTFb3	Казахстан	Финансы	от BBB- до BBB+	499 022 619,80	1,19%	
		CONTINENTAL RESOURCES	CLR 5.75 01/15/31 Corp	США	Энергетика	от BBB- до BBB+	571 658 853,88	1,36%	
		JP MORGAN CHASE BANK NA	JPM 12.6 02/28/29 Corp		Финансы	от A- и выше	505 449 329,33	1,20%	
		JSW STEEL	JSTLIN 3.95 04/05/27	Индия	Горнодобывающая промышленность	от BB- до BB+	549 324 311,99	1,30%	
		YARA INTERNATIONAL ASA	YARNO 3.148 06/04/30 Corp	Норвегия	Материалы	от BBB- до BBB+	519 851 962,65	1,23%	
		INDOFOOD CBP SUKSES MAKM	ICBPIJ 3.398 06/09/31	Индонезия	Потреб. товары повседневного спроса	от BBB- до BBB+	516 455 263,36	1,23%	
		TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	TENGIZ 3.25 08/15/30 REGS		Энергетика	от BBB- до BBB+	508 724 679,75	1,21%	
	Квазигос. Облигации	АО "Фонд развития промышленности"	IDFRb4		Финансы	от BB- до BB+	782 335 445,89	1,86%	
		АО "Казахстанский фонд устойчивости" (KFUS)	KFUSb55			от BBB- до BBB+	26 007 206,70	0,06%	
		АО "Банк Развития Казахстана"	DBKAZ 10.95 05/06/26			от BBB- до BBB+	100 747 000,00	0,24%	
			BRKZb32			от BBB- до BBB+	12 779 300,82	0,03%	
		АО "КазАгроФинанс"	KAFib13			от BBB- до BBB+	78 527 385,54	0,19%	
	Гос. и наднациональн ые облигации	Министерство финансов Республики Казахстан	MUM120_0017		Казахстан	Государственный	от BBB- до BBB+	1 792 960 839,10	4,26%
			MUM096_0012				от BBB- до BBB+	1 268 262 666,67	3,01%
			MUM072_0015				от BBB- до BBB+	1 153 888 360,20	2,74%
			MUM084_0019				от BBB- до BBB+	1 175 112 666,90	2,79%
			MUM192_0002	от BBB- до BBB+			899 541 640,24	2,14%	
			MUM108_0013	от BBB- до BBB+			477 346 472,13	1,13%	
			MOM048_0054	от BBB- до BBB+			468 236 577,41	1,11%	
			MUM120_0018	от BBB- до BBB+			451 731 500,00	1,07%	
			MUM156_0005	от BBB- до BBB+			441 611 000,00	1,05%	
			MUM168_0003	от BBB- до BBB+			358 472 222,22	0,85%	
			MUM096_0014	от BBB- до BBB+			237 513 916,67	0,56%	
			MUM120_0019	от BBB- до BBB+			19 553 601,69	0,05%	
			MOM060_0054	от BBB- до BBB+			260 968 858,61	0,62%	
		US TREASURY	B 0 10/07/25 Govt	США	от A- и выше		932 252 982,14	2,21%	
			B 0 12/11/25		от A- и выше		816 864 564,06	1,94%	
			B 0 11/20/25		от A- и выше		545 717 322,72	1,30%	
			B 0 01/02/26		от A- и выше		543 311 890,86	1,29%	
			Bills 0% 12mar2026		от A- и выше		377 676 356,69	0,90%	
		Азиатский банк развития	ASDBe15	МФО	Финансы	от A- и выше	10 872 980,00	0,03%	
			ASIA 4.25 01/09/26			от A- и выше	1 996 057 006,67	4,74%	
		Европейский банк развития и реконструкции	EBRD 0 1/2 11/25/25			от A- и выше	608 663 098,49	1,45%	
			EBRD 0.5 01/28/26			от A- и выше	543 119 780,26	1,29%	
		Итого облигации						26 915 480 918,12	63,94%

Приложение 1. Таблица портфеля ЕНПФ в управлении АО “Halyk Finance”
– продолжение



Инструмент	Тип инструмента	Эмитент	Тикер	Страна	Сектор	Кредитное качество	Стоимость , KZT	Доля от активов, %
ETF	Долевые ETF	SPDR Portfolio S&P 500 Value ETF	SPYV US Equity	-	Долевые ETF	-	1 740 994 824,89	4,14%
		IShares Core S&P Mid-Cap ETF	IJH US Equity			-	842 891 115,96	2,00%
Итого ETF							2 583 885 940,85	6,14%
Акции	Простые акции	АО "KEGOC"	KEGC	Казахстан	Коммунальные услуги	-	305 947 661,40	0,73%
		АО "ЭЙР АСТАНА"	AIRA LI Equity		Услуги	-	332 257 880,99	0,79%
		АО "КазМунайГаз"	KMGZ		Энергетика	-	167 967 373,13	0,40%
		Amazon.com, Inc.	AMZN US Equity	США	Потреб. товары повседневного спроса	-	236 181 874,24	0,56%
		Adode System Corp	ADBE US Equity		Информационные технологии	-	596 695 443,15	1,42%
		Eli Lilly Corp	LLY US Equity		Здравоохранение	-	379 361 185,24	0,90%
		Visa Inc.	V US Equity		Финансы	-	194 159 833,06	0,46%
		Real Estate Investment Trust (REIT) EQUINIX INC	EQIX US Equity		Недвижимость	-	193 441 439,51	0,46%
		Итого акции						
Итого ценные бумаги							31 905 379 549,68	75,80%
Обратное репо							9 000 482 378,41	21,38%
Денежные средства							1 176 901 931,87	2,80%
Итого активы							42 093 917 333,03	100,00%



КАК ПЕРЕВЕСТИ ПЕНСИОННЫЕ АКТИВЫ В ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

- 1 В личном кабинете ЕНПФ в разделе “Услуги” выберете “Подача заявления о (об) выборе управляющего инвестиционным портфелем.
- 2 Укажите необходимые сведения, удостоверяющую личность и желаемую сумму перевода.
- 3 Подпишите заявку с помощью ЭЦП – ключа.



Ссылка на видеоинструкцию:

<https://halykfinance.kz/pensionnye-aktivy/?lang=ru>



Адрес:

г. Алматы, пр. Абая 109В, 5 этаж;

г. Астана пр. Мангилик Ел 55/16, блок С 3.1, 3-й этаж, офис 335



Связаться с нами:

Менеджер: +7(701)-006-41-68

Ограничение ответственности

АО "Дочерняя организация Народного Банка Казахстана "Halyk Finance" (далее – АО «Halyk Finance»).

Лицензия на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг № 3.2.229/7, выдана Национальным Банком Республики Казахстан 4 ноября 2016 года.

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны АО «Halyk Finance» купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Информация, содержащаяся в публикации, не является исчерпывающей и не должна рассматриваться как инвестиционная рекомендация или призыв к торговле и/или передаче активов в доверительное управление. Мы не несем ответственности за использование информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней.

Предупреждаем о том, что инвестиции на фондовом рынке сопряжены с рисками. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. При принятии инвестиционных решений необходимо самостоятельно оценивать все возможные экономические, рыночные, юридические и другие риски.

Прежде чем принимать решение о передаче пенсионных активов в доверительное управление АО «Halyk Finance», пожалуйста, ознакомьтесь с инвестиционной декларацией по доверительному управлению пенсионными активами, размещенной на сайте: <https://halykfinance.kz/pensionnye-aktivy/?lang=ru>.

С уважением, Команда АО «Halyk Finance»